

BUX 27,088 0.1%	Mtel 447 -0.2%	Bayer 91.7 -2.4%	EUR/HUF 314.74 -0.3%	Olaj (\$) 45.2 -1.5%
DAX 10,063 0.0%	MOL 17,510 -0.2%	BMW 74.7 -0.1%	EUR/USD 1.1075 0.4%	Arany (\$) 1,329 -0.6%
S&P 2,167 0.2%	OTP 6,545 1.3%	Commerzbank 5.9 -0.1%	USD/HUF 284.17 -0.7%	Réz (\$) 223.4 0.2%
RDX 1,144 0.6%	Richter 5,650 -1.0%	Lufthansa 11.4 0.4%	USD/JPY 106.16 1.2%	10Y hozam 2.8 -1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó nagy pofonba szaladt bele a Netflix
- A törökországi eseményeket jól viselték az európai tőzsdék
- Alig változott a WTI ára, enyhén emelkedett az arany kursusa
- A dollár és a forint is irányt váltott tegnap
- Augusztusban akár lazíthat is az ausztrál jegybank
- Ma emelkedést várunk a piacon

Erste kommentár

Habár ott a félelem az amerikai gyorsjelentések tekintetében, ennek ellenére inkább jó eredményeket láthatunk. Az S&P500 esetében az eddig jelentett 28 cég 1 százalékkal növelte az eredményét, míg az árbevételét 5 százalékkal sikerült emelni év/év alapon. Ez arra elég, hogy egy enyhe negatív meglepetés legyen, az is a technológiai szektornak köszönhetően, ahol az eddig jelentő 9 cég összességében 5 százalékkal múlta alul a várakozást, s ez is leginkább a Qorvo nevű telekommunikációs hardware gyártónak köszönhető. Ugyanakkor a pénzügyi cégek jól teljesítenek. A nagy bankok által publikált eddigi eredmények jobbakká vagy a várakozásoknak megfelelőek voltak. Az is látszik, hogy a kockázati költségek csökkentése is fontos szerepet játszik az eredményjavulásban. Különböző ezt láthatjuk világszerte. Sőt az OTP esetében is ezt látjuk már két negyedéve, s valószínűleg ezt fogjuk majd látni a második negyedéves gyorsjelentésben is. A DAX index továbbra is korrekcióban van technikailag, amelynek köszönhetően valamiféle csökkenésre számíthatunk a mai napon. A BUX index esetében a technikai indikátorok inkább emelkedést jeleznek előre, annak ellenére is, hogy a 20 napos mozgóátlag nem lett letesztelve csak „megközelítve” (200 pont).



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 19.	11:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	0,3%	0,4%	
júl. 19.	12:00	GE	ZEW index	júl.	54,5	51,8	
júl. 19.	12:00	EMU	ZEW index	júl.	20,2		
júl. 19.	Bef-mkt	US	Goldman Sachs	2016 Q2	4.49	3.05	
júl. 19.	14:00	US	Philip Morris International	2016 Q2	1.21	1.20	
júl. 19.	14:15	US	Lockheed Martin	2016 Q2	2.97	2.93	
júl. 19.	15:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jún.	0,5%	1,2%	
júl. 19.	15:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jún.	-0,3%	0,2%	
júl. 19.	15:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jún.	1136	1150	
júl. 19.	23:10	US	Microsoft	2016 Q4	0.59	0.58	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól sikerült a hét első kereskedési napja a tengerentúlon, a Dow Jones és az S&P500 index ismét történelmi csúcstól ütötték (Dow Jones 0,09%, S&P500 0,24%, Nasdaq 0,52%).
- A Morgan Stanley legfrissebb előrejelzése szerint egészen 2018-ig nem lesz kamatemelés a tengerentúlon. Az elemzők szerint a következő egy évben a fejlett piacokon és az USA-ban is gyenge lesz a növekedés. A Morgan Stanley stratégiái azt javasolják, hogy a befektetők továbbra is a részvényt piacokat részesítsék előnyben.
- Júniusra vonatkozó megkezdett lakásépítések és építési engedélyek száma érkezik ma délután.
- A Bank of America esetében ugyan a bevételek 6,5%-kal estek, de így is minimálisan felülteljesítették az elemzők becsléseiben szereplő 20,4 milliárd dollárt. Az egy részvényre jutó eredmény tekintetében 33 cent helyett 36 centet produkált a bank. A kereskedési bevételek 14%-kal emelkedtek, amit a kötvényüzletág húzott. A hitelállomány 2,5%-kal, a betét állomány 5,8%-kal bővült, azonban a kamatmarzs az előző negyedévben tapasztalt 2,05%-ról 2,03%-ra esett.
- Az IBM bevételei 2,8%-kal 20,24 milliárd dollárra estek, ami egy hajszállal jobb így is, mint amit a piac várt. A tisztított EPS ugyanakkor a 2,89 dolláros legnagyobb várakozást is lekörözte 2,95 dolláros értékével. A felhő alapú szolgáltatások bevételei 30%-kal növekedtek éves alapon. A következő negyedévekben látványosan megugorhat a cég bevétele, miután 11 felvásárlást zár le a cég. A menedzsment megerősítette az idei évre várt 13,5 dolláros EPS várakozását.
- A Netflix komoly pofonba szaladt bele a felhasználói létszám növekedés terén, hiszen a várt 2,5 millió fős bővülés helyett 1,7 millió fős számot láthattunk a gyorsjelentésben. A befektetők 15%-os mínusszal nyugtázták a számokat. A bevételek ugyanakkor a vártak megfelelően 2,11 milliárd dollárt értek el, miközben a 9 centes eredmény óriási meglepetésként szolgált a 3 centes prognózishoz képest.
- A Yahoo részvényei minimális eséssel nyugtázták a gyorsjelentés számait. A bevételek 1,2 milliárd dollárról 1,3 milliárdra emelkedtek, miközben az EPS 2 centes veszteség után 46 centes mínuszt mutat. A tisztított számok esetében is jelentős a visszaesés, hiszen a 9 centes eredmény 40%-kal kisebb a 16 centes, egy évvel ezelőtti értéknek. Az elemzők 10 centes értékre készültek. Ez is jól mutatja, hogy Marissa Mayer továbbra sem tudja a céget kivezetni a jelenlegi nem túl rózsás helyzetből.
- A Hasbro második negyedéves gyorsjelentése felülmúlta a várakozásokat. A bevételek 878,9 millió dollárt értek el, miközben a piac 859,4 millió dollárral számolt. Az egy részvényre jutó eredmény tekintetében a 38 centes várakozást 3 centtel sikerült felülteljesíteni.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai tőzsdék közül a FTSE 100 index 0,4%-os pluszt tudott elérni, miközben a DAX index nullában, a CAC40 index pedig 0,3%-os mínuszban zárt.
- Az Egyesült Államok törökországi nagykövete tagadta, hogy közük lett volna a puccskísérlethez, amivel a török elnök és más tisztségviselők is megvádolták. A nagykövet a The New York Times-nak adott interjújában azt mondta, hogy akár Erdogan is állhat a történetek mögött, vagy az ellenzéki párt.
- A júniusi brit inflációs adat mellett a német ZEW fogyasztói bizalmi indexre lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI a legközelebbi határidőre 45,1 dolláron forgott ma reggel, ami a tegnapi árszint felett volt egy hajszállal. A piacon erős a spekuláció, hogy növekedhet az USA nyersolaj termelése, mivel a kitermelő vállalkozók ismét fúróberendezéseket állítottak munkába. Az elmúlt hetekben ugyanis folyamatosan nőtt ezek száma. A piacon tartja magát a vélemény, hogy az olaj a 45-50 dollár közötti szinten stabilizálódhat, hacsak az OPEC nem dönt a termelés csökkentéséről. Az USA nyersolaj készletei továbbra is 100 millió hordóval haladják meg az 5-éves átlagot, míg a termékkészletek is hatalmas mértékben nőttek az elmúlt hónapokban.
- Az arany 1.330 dollárra emelkedett ma reggel. Az aranyra még mindig hatással van a múlt pénteki USA munkanélküliségi adat, ami erős gazdasági aktivitás jelzett. A befektetők ezért valamivel pesszimistábbak lettek, mivel a FED már akár az idén emelheti az irányadó kamatozat, ami negatív az aranyra nézve. A piac a dollár erősödését is várja, ami szintén nem tesz jót az arany megítélésének.

Devizák:

- A pénteki forintgyengülés után tegnap megfordult az árfolyam és 314,7-ig korrigált vissza az EUR/HUF. Jelenleg a 312,5-318,5 között mozog az árfolyam, a forint pár napja a sáv közepénél a 20 és 30 napos mozgóátlagok között araszol.
- A dollár megközelítette az 1,10-es támaszt, és megfordult a tegnapi kereskedésben. A dollár gyengülése a sáv közepénél található 200 napos mozgóátlagig tartott, így a pénteki dollárerősödés felét már ledolgozta az EUR/USD devizapár.
- A török líra tegnapi erősödése csak átmeneti volt, a nap végére ismét gyengült a török fizetőeszköz az euróval szemben. Az árfolyam 3,3 környékén mozog, még mindig elmaradva a 3,36-os csúcstól.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

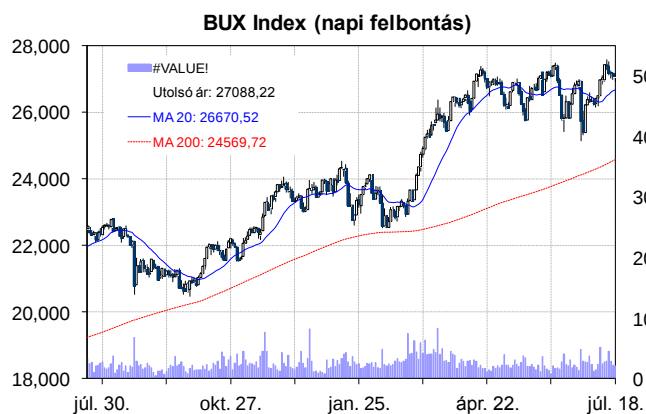
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

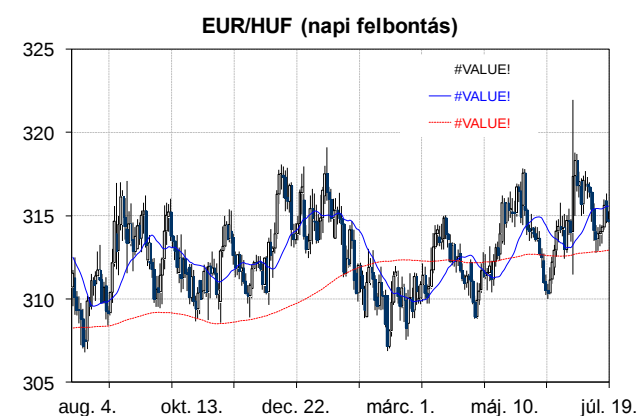
- Az ázsiai piacok közül a Shanghai Composite 0,6%-os mínuszban zárt.
- A legutolsó ausztrál kamatléti ülés jegyzőkönyve szerint az inflációs számok továbbra is alacsonyak maradnak a kiskereskedelmi árak emelkedése ellenére is, miközben a munkaerő-piaci adatok is vegyesen alakulnak. Az augusztusi makrogazdasági előrejelzésekig tovább vizsgálják az adatokat, és ha szükséges, akkor vághatnak az alapkamatot a tanácsstagok.

Határidős piacok:

- Ma reggel az európai és az amerikai piac is negatív tartományban volt.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27,066	27,156	26,912	27,088



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	315.90	316.34	314.53	314.74

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,533	0.1%	2.5%
Nasdaq Composite	5,056	0.5%	-3.0%
Nasdaq 100	4,620	0.7%	-0.9%
FTSE 100	6,695	0.4%	-1.2%
RDX	1,144	0.6%	-0.2%
ISE 30	95,211	-6.7%	-5.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,788	1.6%	-21.7%
PX	870	0.8%	-15.1%
Hang Seng	21,674	-0.6%	-14.7%
Russell 2000	1,208	0.2%	-4.7%
Nikkei	16,723	1.4%	-19.0%
ATX	2,220	0.0%	-12.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	131.03	-0.3%	84.8%	Infineon	13.79	2.0%	21.4%
Arcelormittal	5.22	1.9%	-18.3%	Linde	128.78	0.8%	-28.2%
Axa	18.17	0.1%	-25.8%	Lufthansa	11.40	0.4%	-10.8%
Banco Bilbao	5.20	-2.8%	-44.4%	Nokia	5.30	-0.7%	-14.4%
Banco Santander	3.81	-0.2%	-43.3%	Osram	48.85	0.6%	5.6%
BASF	71.43	0.0%	-15.5%	Raiffeisen	11.97	1.3%	-15.8%
Bayer	91.74	-2.4%	-32.9%	Ryanair	11.70	0.9%	-7.0%
BMW	74.73	-0.1%	-21.9%	SAP	71.92	1.2%	5.1%
BNP Paribas	42.46	-0.8%	-25.9%	Siemens	93.50	-0.5%	-1.8%
Commerzbank	5.93	-0.1%	-50.6%	Telefonica	8.80	-0.2%	-36.6%
Daimler	58.36	0.2%	-31.2%	Thyssenkrupp	19.72	0.2%	-19.9%
Deutsche Bank	13.16	0.8%	-56.9%	Total	43.49	-1.0%	-4.7%
Deutsche Post	25.63	-0.6%	-10.8%	Unicredit	2.22	1.8%	-64.8%
E.ON	9.49	0.4%	-23.8%	Volkswagen	127.30	0.1%	-37.4%
Fiat Chrysler Automotives	6.20	2.0%	-33.0%	Wizz Air	19.35	-2.1%	-18.4%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	447	-0.2%	12.3%	1,077,511
MOL	17,510	-0.2%	19.1%	69,580
OTP	6,545	1.3%	11.3%	442,016
Richter	5,650	-1.0%	30.6%	436,558

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.06.01	7,200
Felhalmozás	2016.05.03	6,080

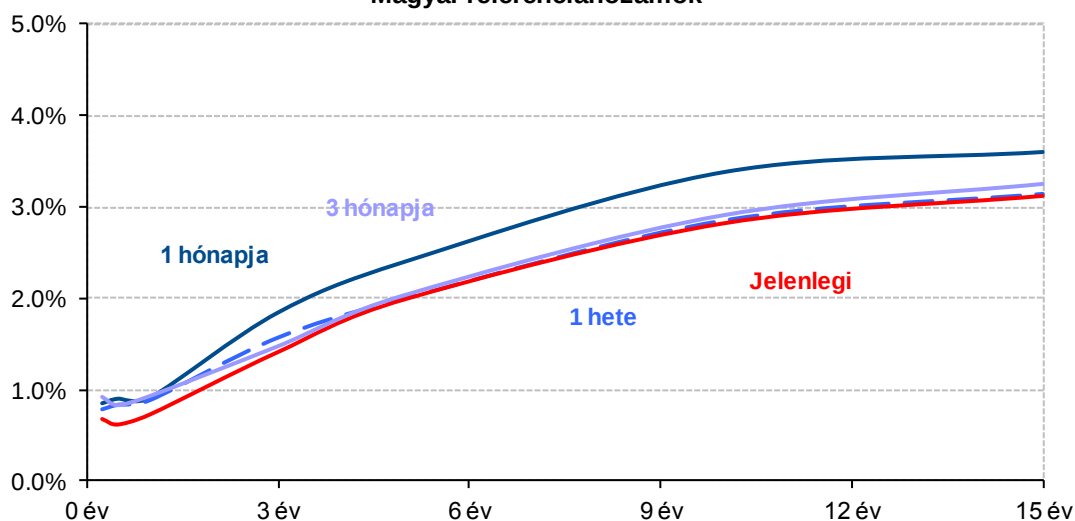
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0.3%	-7.1%
Távközlés	49	0.0%	8.0%
Olaj	1,150	-0.1%	-8.9%
Gyógyszer	542	0.1%	-9.8%
Szállítmányozás	7,973	-0.2%	-3.9%
Félvezető	133	1.2%	23.1%
Közszolgáltató	52	0.3%	20.3%
Hadiipar	3,164	-0.2%	4.7%

Államkötvények

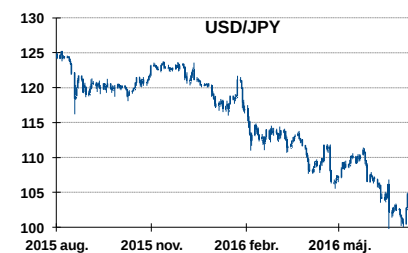
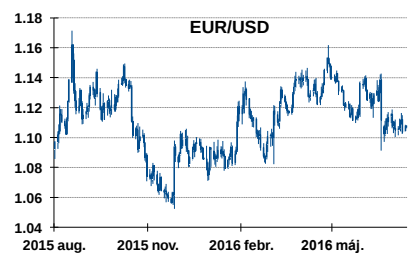
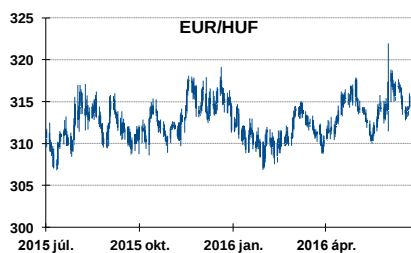
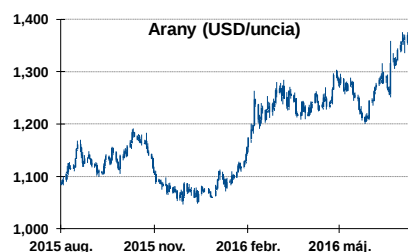
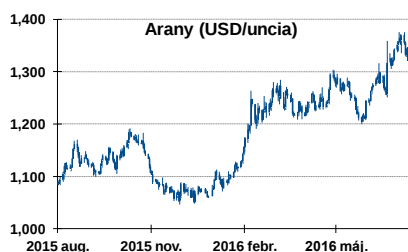
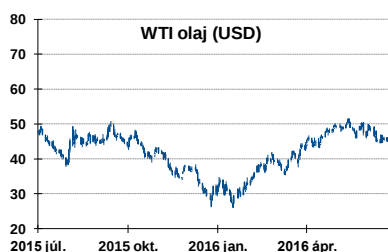
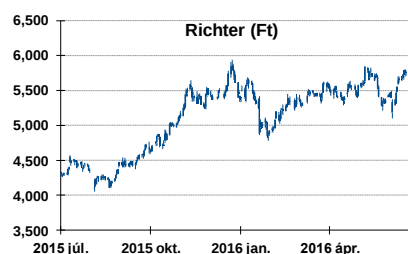
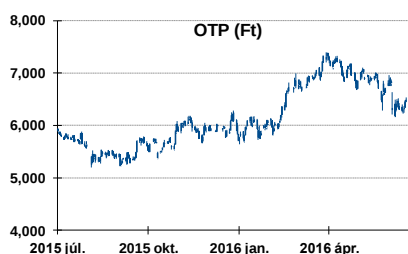
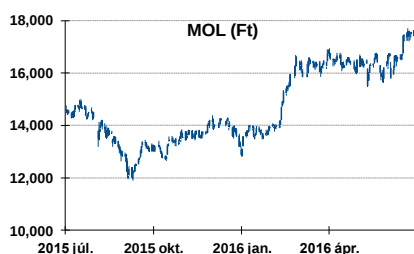
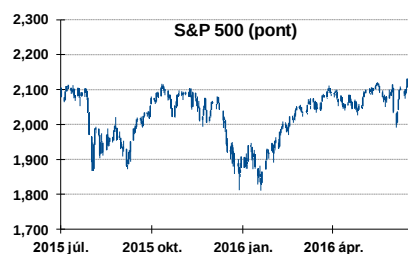
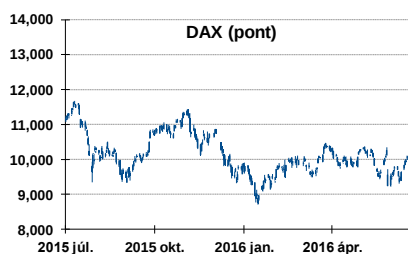
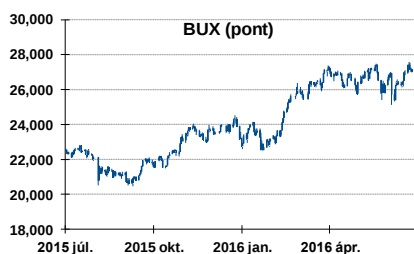
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-3.1	-79.6
EMU 10 éves	0.07%	-2.5	-82.9
Magyar 10 éves	3.26%	5.0	-84.0
USA 5 éves	1.22%	-3.3	-57.1
EMU 5 éves	0.45%	-1.8	-70.3
Magyar 5 éves	2.30%	6.0	-76.0
Japán 5 éves	0.23%	-0.7	-41.9
EMU 3 hónapos	0.51%	2.8	-34.1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0.90	ECB 0.00	FED 0.50	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB -0.75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.